

C

LIBRARY USE ONLY



John Labatt Limited

ANNUAL REPORT FOR THE YEAR ENDED APRIL 30, 1961

Annual and Special General Meeting of Shareholders

August 25, 1961

150 Simcoe Street, London, Ontario,

at 12:00 o'clock noon E.D.S.T.

John Labatt Limited

EXECUTIVE OFFICES—150 SIMCOE STREET, LONDON, ONTARIO

DIRECTORS

J. B. CRONYN, London, Ontario
L. P. GÉLINAS, Montreal, Quebec
A. S. GRAYDON, London, Ontario
R. G. IVEY, Q.C., London, Ontario
J. P. LABATT, London, Ontario
H. A. MACKENZIE, Toronto, Ontario
HON. C. P. McTAGUE, Q.C., Toronto, Ontario
J. H. MOORE, London, Ontario
H. J. O'CONNELL, Montreal, Quebec
D. W. PRITCHARD, London, England
D. B. WELDON, London, Ontario

OFFICERS

J. H. MOORE, President
J. B. CRONYN, Vice-President, Production
J. P. LABATT, Vice-President, Marketing
A. S. GRAYDON, Vice-President and Secretary
J. W. CARSON, Treasurer and Assistant Secretary
J. A. MENNIE, Controller

N. E. HARDY, Vice-President, Ontario Division
R. F. LEWARNE, Vice-President, British Columbia Division
D. G. MCGILL, Vice-President, Manitoba Division
R. H. WOODMAN, Vice-President, Quebec Division

SOLICITORS

IVEY, LIVERMORE & DOWLER, London

AUDITORS

CLARKSON, GORDON & Co., London

TRANSFER AGENTS

THE CANADA TRUST COMPANY, Toronto and Winnipeg
THE ROYAL TRUST COMPANY, Montreal, Vancouver and Halifax
BANK OF MONTREAL TRUST COMPANY, New York, U.S.A.

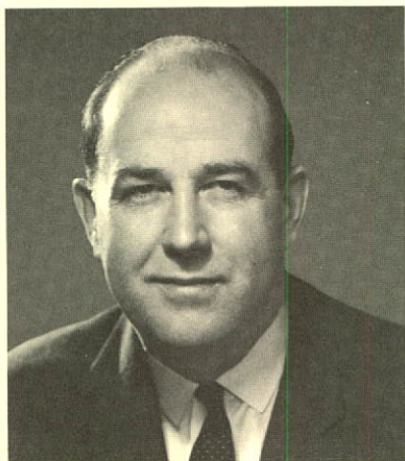
REGISTRARS

THE ROYAL TRUST COMPANY, Toronto, Winnipeg and Halifax
THE BANKERS' TRUST COMPANY, Montreal
THE CANADA TRUST COMPANY, Vancouver
BANK OF MONTREAL TRUST COMPANY, New York, U.S.A.

Financial Highlights

OPERATING RESULTS (for the years ended April 30)	1961	1960	1959
Gross sales	\$78,307,124	\$74,144,950	\$61,252,058
Net profit—amount	3,880,352	3,768,295	2,413,866
—per share	2.70	2.63	1.90
—as a percentage of sales	5.0%	5.1%	3.9%
Depreciation	2,257,326	2,126,705	2,021,021
Cash income —amount	6,404,735	6,107,202	4,634,643
—per share	4.46	4.26	3.64
Dividends paid per share	1.30	1.20	1.20
Number of shares issued	1,435,965	1,434,615	1,272,245
FINANCIAL POSITION (as at April 30)	1961	1960	1959
Working capital	\$ 6,148,013	\$ 8,242,737	\$ 5,861,004
Investments in associated companies	14,307,103	7,213,507	6,243,003
Fixed assets	49,660,696	45,416,934	43,505,376
Accumulated depreciation	23,013,266	21,642,899	20,152,899
Debentures, notes and mortgage payable	12,070,522	10,800,231	12,125,000
Minority interest in subsidiary companies	6,875,101	1,934,185	1,896,853
Shareholders' equity—amount	31,452,651	29,406,060	24,052,088
—per share	21.90	20.50	18.91
Number of shares issued	1,435,965	1,434,615	1,272,245

Report to the Shareholders



J. H. Moore, President

The Board of Directors is pleased to submit the Annual Report of John Labatt Limited for the fiscal year ended April 30, 1961, together with the consolidated balance sheet, financial statements and auditors' report.

Financial—Record sales of \$78.3 million were achieved by obtaining a larger share of the market and by expanding into Saskatchewan. Earnings of \$3,880,352 or \$2.70 a share showed marginal improvement over the \$3,768,295 or \$2.63 a share attained last year. This profit was made possible by increasing sales and by continuing the program of effective cost control.

Working capital decreased from \$8.2 million to \$6.1 million as a result of \$5.3 million being spent, mainly to double the size of the brewery in Montreal and to build a warehouse and distribution centre in Winnipeg. In addition, your Company increased its holdings in associated companies.

To augment working capital, \$2 million in term loans were borrowed on unsecured notes. These were redeemed following the sale on May 15, 1961 of \$7 million serial and sinking fund debentures.

Shareholder equity increased from \$20.50 to \$21.90 a share.

Taxes continued to be a very heavy burden, accounting for almost 41% of every sales dollar and representing \$21.32 a share compared with profits of \$2.70. Last year taxes were \$20.43 a share.

A three-year comparison of financial results has been provided to make this report more informative.

Marketing—Labatt's sales volume and share of the Canadian beer market continued to climb with improvements in market standing being achieved in all divisions. Sales have doubled since 1953 and quadrupled since 1940 as a result of expansion and the increasing popularity of Labatt's products.

Industry performance was disappointing and normal anticipated increases were not achieved. This was due mainly to the slow-down in Canada's economic progress and to a cool summer in eastern Canada depressing the important Ontario market. Although industry sales rose slightly, they lagged behind gains in population and per capita consumption actually declined.

In an effort to provide a more convenient package for the customer, a compact bottle was introduced on a trial basis in selected markets of Ontario and Quebec. Early response appears favourable to this new

bottle, which, although of the same capacity, is shorter and lighter than the current design.

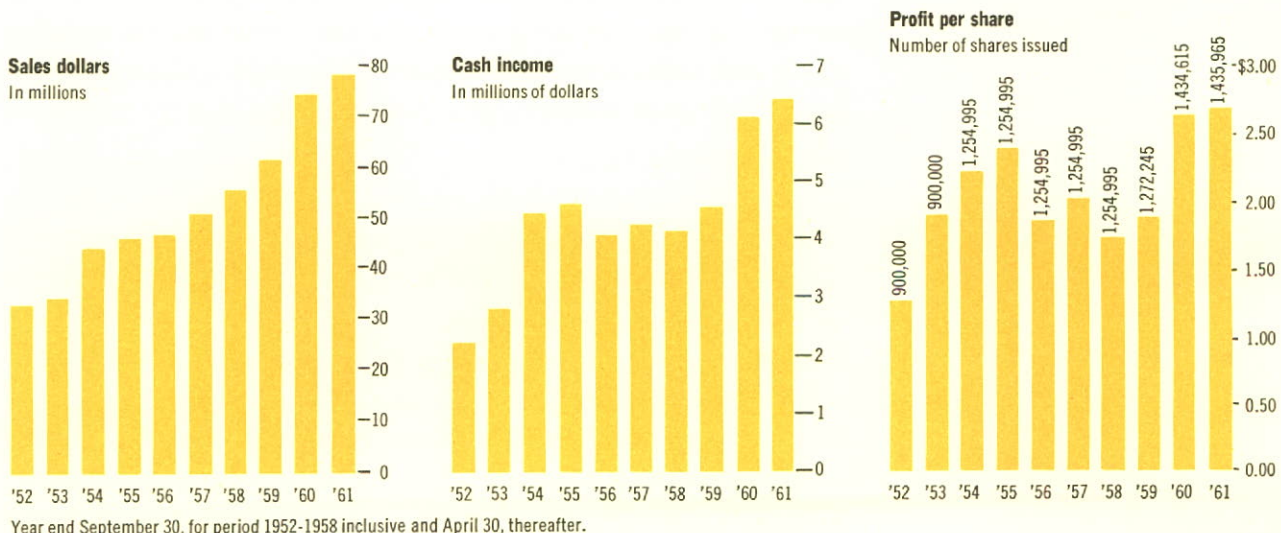
Regulations controlling the marketing of beer were modified or reviewed in six of the ten provinces. Some of the changes were progressive steps reflecting the growing public acceptance of beer. It is hoped that provincial governments will continue their endeavours to provide regulations which are reasonable and logical enough to be respected.

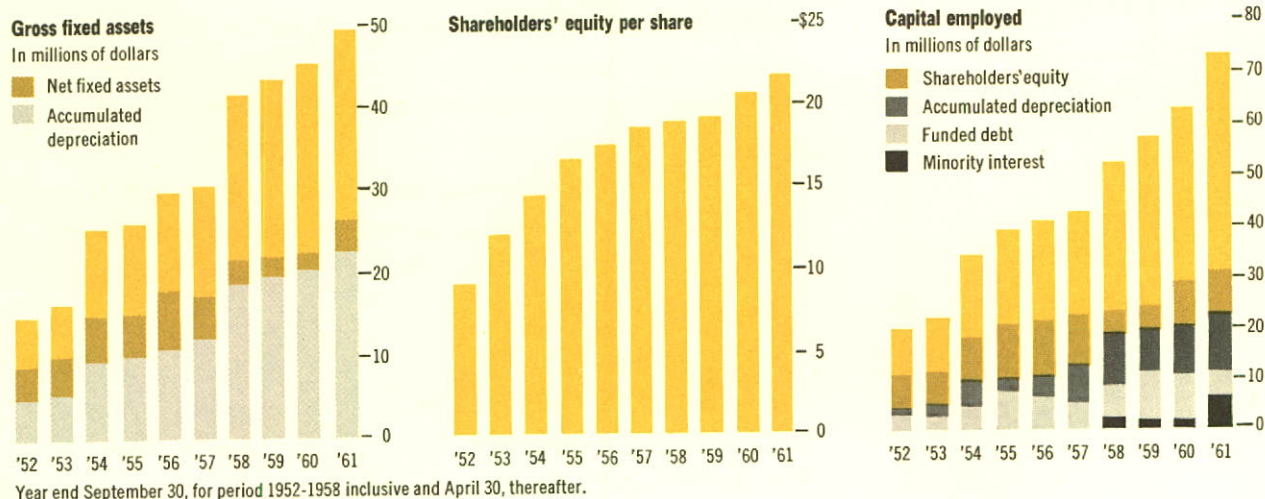
Special Products Division—The Special Products Division increased sales of nutritional additives used in the preparation of animal feeds and expanded its product line to sell vitamins and other special ingredients to the food and drug industries.

A research farm has been established near London for testing feed supplements and for proving feeding techniques under Canadian conditions. It is hoped that this research centre will provide a beneficial service to Canadian feed manufacturers and eventually make a major contribution to the economy of this industry.

Production—Expansion of the Montreal brewery was completed on schedule and within estimated costs, doubling annual capacity to 500,000 barrels. A warehouse was built in Winnipeg incorporating modern distribution facilities to serve the Manitoba market. A 40-acre site on the north-west outskirts of Metropolitan Toronto was purchased for construction within the next five years of a brewery with an initial capacity of 500,000 barrels a year. This plant is being designed for economical and efficient expansion to meet the anticipated population and sales growth of Ontario.

Technical Associations—The technical partnership, composed of Ind Coope Limited in the United Kingdom, Lucky Lager Brewing Company in the United States, and your Company, continued to make





encouraging progress in advanced methods of brewing and fermenting beer.

Although results to date indicate many benefits, it must be remembered that translating this knowledge into practical, economically-sound production methods is a long-term undertaking.

Associated Companies—During January 1961, your Company acquired control of Capital Estates, Inc., a holding company which owns shares of Lucky Lager Brewing Company. Your Company also increased its investment in Lucky Lager and is the major shareholder.

Lucky Lager is the largest brewing concern in the western United States and reported sales of \$73 million for the year ended December 31, 1960. Profits of \$2,673,308 or \$2.76 a share were substantially lower than the \$3,738,096 or \$3.88 a share earned in the previous year. Principal reasons for these decreased earnings were a decline in industry volume as a result of depressed business activity, and higher costs not compensated for by price increases. The Salt Lake City brewery was enlarged and new markets were developed. The expenses of expanding the area of distribution of Lucky Lager products are expected to continue to affect profits for the next few years.

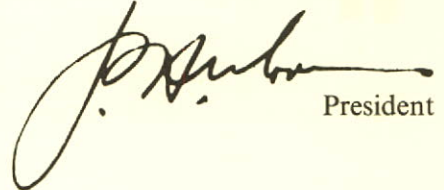
Personnel—The vitality of your Company depends upon the combined skill and effort of each employee and the enthusiasm with which his or her responsibilities are undertaken. The successes of the past year are really a measure of this vitality and, it is hoped, provide each individual with a high degree of personal satisfaction.

Your Management believes that progress and success are related directly to the development and growth of each individual. Therefore it is considered one of the prime concerns of management to provide the opportunity for employees to develop and enhance their existing skills to the maximum of their ability.

The Outlook—Other factors which will affect the future of your Company are: growth of population providing a larger consumer market, the health of the economy, and legislation controlling the sale of beer.

It is hoped that the governments concerned will provide the atmosphere for economic progress and reasonable regulations for the marketing of beer.

By Order of the Board of Directors,

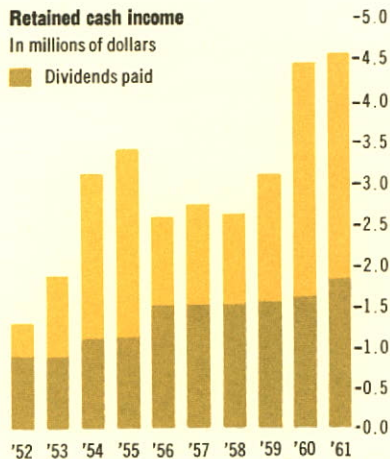

President

July 28, 1961.

Retained cash income

In millions of dollars

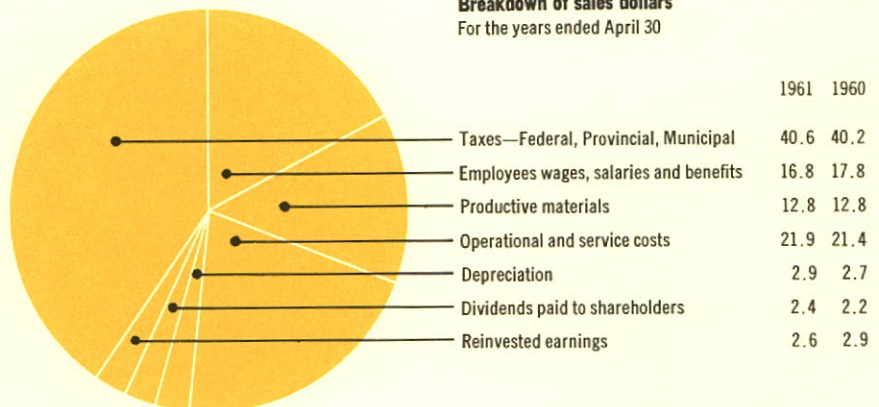
■ Dividends paid



Year end September 30, for period 1952-1958 inclusive and April 30, thereafter.

Breakdown of sales dollars

For the years ended April 30



Consolidated Balance Sheet

AS AT APRIL 30, 1961 (with comparative amounts as at April 30, 1960 and 1959)

ASSETS

CURRENT:

Cash	
Marketable securities and accrued interest—at approximate market value	
Accounts receivable less allowance for doubtful accounts	
Inventories—valued as set out in Note 1	
Prepaid expenses	

INVESTMENTS AND OTHER ASSETS:

Investments in associated companies	
—at effective cost to John Labatt Limited	
Mortgages, loans and advances—less allowance for losses	
Due from employees under Share Purchase Plan—(Note 3)	

FIXED AT COST:

Land	
Buildings	
Machinery and equipment	
Trucks and automobiles	
Leasehold improvements and other deferred charges	

Less accumulated depreciation	
---	--

LIABILITIES

CURRENT:

Bank loans	
Accounts payable and accrued charges	
Taxes payable	
Debenture and mortgage principal due within one year	

DEBENTURES, NOTES AND MORTGAGE PAYABLE (Note 2)	
---	--

MINORITY INTEREST IN SUBSIDIARY COMPANIES	
---	--

CAPITAL AND SURPLUS:

Capital (Note 3)—	
Authorized—2,000,000 common shares without par value (1,500,000 shares in 1960 and 1959)	
Issued—1,435,965 shares	
—1,434,615 shares	
—1,272,245 shares	
Earned surplus (Note 4)	

The attached 'Notes to the Consolidated Financial Statements' should be read with this statement.

1961	1960	1959
\$ 928,130	\$ 1,038,897	\$ 557,162
1,332,978	2,480,441	2,885,780
3,779,090	3,749,001	3,227,611
8,429,904	7,469,877	7,470,916
677,885	521,651	740,756
<u>\$15,147,987</u>	<u>\$15,259,867</u>	<u>\$14,882,225</u>

\$14,307,103	\$ 7,213,507	\$ 6,243,003
2,808,341	2,421,056	2,213,579
487,387	489,141	403,878
<u>\$17,602,831</u>	<u>\$10,123,704</u>	<u>\$ 8,860,460</u>

\$ 2,586,579	\$ 2,435,054	\$ 2,044,267
24,530,360	22,340,803	22,354,240
19,620,996	17,983,803	16,812,181
2,581,942	2,426,717	2,026,357
340,819	230,557	268,331
<u>\$49,660,696</u>	<u>\$45,416,934</u>	<u>\$43,505,376</u>
23,013,266	21,642,899	20,152,899
<u>\$26,647,430</u>	<u>\$23,774,035</u>	<u>\$23,352,477</u>
<u>\$59,398,248</u>	<u>\$49,157,606</u>	<u>\$47,095,162</u>

1961	1960	1959
\$ 2,282,000	\$ —	\$ 2,900,686
3,178,355	2,809,256	2,655,929
2,819,619	3,732,874	1,789,606
720,000	475,000	1,675,000
<u>\$ 8,999,974</u>	<u>\$ 7,017,130</u>	<u>\$ 9,021,221</u>
<u>\$12,070,522</u>	<u>\$10,800,231</u>	<u>\$12,125,000</u>
<u>\$ 6,875,101</u>	<u>\$ 1,934,185</u>	<u>\$ 1,896,853</u>

\$ 9,525,720	\$ —	\$ —
—	9,492,726	—
—	—	6,215,283
<u>21,926,931</u>	<u>19,913,334</u>	<u>17,836,805</u>
<u>\$31,452,651</u>	<u>\$29,406,060</u>	<u>\$24,052,088</u>
<u>\$59,398,248</u>	<u>\$49,157,606</u>	<u>\$47,095,162</u>

AUDITORS' REPORT

TO THE SHAREHOLDERS OF JOHN LABATT LIMITED:

We have examined the consolidated balance sheet of John Labatt Limited and subsidiary companies as at April 30, 1961 and the consolidated statements of profit and loss and earned surplus for the year ended on that date and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion and according to the best of our information and the explanations given to us, and as shown by the books of the companies, the accompanying consolidated balance sheet and consolidated statements of profit and loss and earned surplus are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of affairs of the companies as at April 30, 1961 and the results of their operations for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

CLARKSON, GORDON & CO.
Chartered Accountants
London, Canada
June 5, 1961

On behalf of the Board

J. H. MOORE, Director

ALEX. S. GRAYDON, Director

Statements

FOR THE YEAR ENDED APRIL 30, 1961

(with comparative amounts for the years ended April 30, 1960 and 1959)

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS	1961	1960	1959
INCOME:			
Gross sales	\$78,307,124	\$74,144,950	\$61,252,058
Less excise and sales taxes	26,587,345	25,210,725	20,283,889
	<u>\$51,719,779</u>	<u>\$48,934,225</u>	<u>\$40,968,169</u>
COSTS AND EXPENSES:			
Manufacturing, selling and administrative expenses	\$44,291,228	\$41,558,579	\$36,138,052
Interest	670,688	618,130	537,727
	<u>\$44,961,916</u>	<u>\$42,176,709</u>	<u>\$36,675,779</u>
	<u>\$ 6,757,863</u>	<u>\$ 6,757,516</u>	<u>\$ 4,292,390</u>
OTHER INCOME:			
Investment income (net)	\$ 858,882	\$ 636,164	\$ 465,493
Profit on sale of investments and fixed assets	53,664	170,817	110,392
	<u>\$ 912,546</u>	<u>\$ 806,981</u>	<u>\$ 575,885</u>
Net profit before taxes on income	\$ 7,670,409	\$ 7,564,497	\$ 4,868,275
Taxes on income (Note 6)	3,523,000	3,584,000	2,254,653
Consolidated net profit before minority interest	\$ 4,147,409	\$ 3,980,497	\$ 2,613,622
Minority interest	267,057	212,202	199,756
Consolidated net profit	<u>\$ 3,880,352</u>	<u>\$ 3,768,295</u>	<u>\$ 2,413,866</u>

Note: The following expenses incurred by the companies have been deducted in arriving at consolidated profit

Depreciation	\$ 2,257,326	\$ 2,126,705	\$ 2,021,021
Executive remuneration and legal fees	352,364	275,229	181,639
Directors' fees	9,000	9,750	10,500

CONSOLIDATED EARNED SURPLUS	1961	1960	1959
Balance May 1	\$19,913,334	\$17,836,805	\$17,147,674
ADD:			
Consolidated net profit	3,880,352	3,768,295	2,413,866
Profit on sale of property of a subsidiary company (after deducting estimated income taxes thereon of \$59,325)	—	382,251	—
	<u>\$23,793,686</u>	<u>\$21,987,351</u>	<u>\$19,561,540</u>
DEDUCT:			
Dividends paid to shareholders	\$ 1,866,755	\$ 1,625,541	\$ 1,516,344
Expenses in connection with share issue (1960) and sale of debentures (1959)	—	66,225	208,391
Amount applied to write down the effective cost of fixed assets of a subsidiary company	—	382,251	—
	<u>\$ 1,866,755</u>	<u>\$ 2,074,017</u>	<u>\$ 1,724,735</u>
Balance April 30	<u>\$21,926,931</u>	<u>\$19,913,334</u>	<u>\$17,836,805</u>

The attached 'Notes to the Consolidated Financial Statements' should be read with these statements.

Notes to the Consolidated Financial Statements

APRIL 30, 1961

1. Inventories.

Inventories at April 30, 1961 are valued as follows:

Beer and ale—at the lower of cost or market	\$ 5,116,502
Raw materials and supplies—at the lower of cost or market	1,414,950
Bottles at redemption price	893,133
Kegs—at cost less amounts written off	1,005,319
	<u>\$ 8,429,904</u>

2. Particulars of debentures, notes and mortgage payable.

Debentures:

Authorized less redeemed (a) and (b)	<u>\$10,445,000</u>
--------------------------------------	---------------------

Outstanding

4% Serial debentures Series A to mature in equal annual instalments of \$425,000 each on March 1, 1962 to 1965 inclusive	\$ 1,700,000	
4% Sinking fund debentures Series A to mature March 1, 1975 (sinking fund payments of \$425,000 per annum commencing 1966)	4,250,000	
5½% Sinking fund debentures Series B to mature January 2, 1979 (sinking fund payment of \$250,000 per annum)	4,495,000	\$10,445,000

Notes and mortgage:

5¾% Note maturing August 11, 1963	\$ 1,000,000	
5¾% Note maturing June 20, 1965	1,000,000	2,000,000
5½% Mortgage due June 1, 1969 repayable in monthly instalments of principal and interest of \$2,000 with additional repayments of \$50,000 each on July 1, 1961 and 1962	345,522	
	<u>\$12,790,522</u>	

Less the portion of the foregoing debentures, and mortgage principal due within one year included in current liabilities

720,000
<u>\$12,070,522</u>

(a) On April 14, 1961, the company contracted to issue and sell to underwriters for \$6,787,550 Series C debentures as follows:

5½% Serial debentures to mature in equal annual instalments of \$275,000 each on May 15, 1962 to 1971 inclusive	\$ 2,750,000
5¾% Sinking fund debentures to mature May 15, 1981 (sinking fund payments of \$75,000 per annum in each of the years 1962 to 1971 inclusive and \$350,000 per annum in each of the years 1972 to 1980 inclusive)	4,250,000
	<u>\$ 7,000,000</u>

As the proceeds of this sale were not received until after April 30, 1961 the Series C debentures and expenses of approximately \$37,500 incurred in connection therewith are not reflected in the accompanying consolidated balance sheet.

(b) Under the provisions of the trust deed and supplemental indentures thereto, additional debentures may be authorized from time to time provided certain conditions are complied with.

3. Capital stock.

During the year ended April 30, 1961 supplementary letters patent were granted increasing the authorized share capital of the company from 1,500,000 shares to 2,000,000 shares.

During the year the company issued 1,350 shares under an executive instalment share purchase plan for \$32,994 and at April 30, 1961 instalments totalling \$487,387 were receivable over a period of years in respect of shares issued since the inception of the plan. The plan provides that 26,650 additional shares may be issued thereunder.

4. Earned surplus.

The trust deed and supplemental indentures relating to the debentures contain provisions whereby dividends may not be declared or paid which would reduce consolidated net current assets (as therein defined) below a certain level. At April 30, 1961 the consolidated net current assets (as so defined) were in excess of such requirements.

5. Leases and agreements.

Under leases entered into in respect to premises occupied by two subsidiary companies, annual maximum rentals of approximately \$550,000 are payable during the next five years.

In the case of one property, substantially reduced rentals are payable under renewal options covering additional periods totalling eight years. In the case of the other property, on termination of the lease John Labatt Limited has agreed to purchase the leased premises or those shares of the lessor company which are not presently owned for an additional expenditure of approximately \$1,625,000.

6. Taxes on income.

Income taxes charged against profits for the year ended April 30, 1961 have been determined after claiming the maximum capital cost allowances permitted under the Income Tax Act, Canada. These allowances exceed the depreciation recorded in the accounts and, as a result, income taxes otherwise payable for the year have been reduced by approximately \$187,000.

Since the companies adopted this policy during the 1958 fiscal year, accumulated reductions in income taxes have amounted to approximately \$550,000.



"QUALITY NEEDS NOT PRAISE"

John Labatt Limited

RAPPORT ANNUEL POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 30 AVRIL 1961

Assemblée générale annuelle et extraordinaire des actionnaires

le 25 août 1961

150 rue Simcoe, London, Ontario,

à midi, H.A.E.

John Labatt Limited

BUREAUX ADMINISTRATIFS—150 SIMCOE STREET, LONDON, ONTARIO

ADMINISTRATEURS

J. B. CRONYN, London, Ontario
L. P. GÉLINAS, Montréal, Québec
A. S. GRAYDON, London, Ontario
R. G. IVEY, C.R., London, Ontario
J. P. LABATT, London, Ontario
H. A. MACKENZIE, Toronto, Ontario
L'HON. C. P. McTAGUE, C.R., Toronto, Ontario
J. H. MOORE, London, Ontario
H. J. O'CONNELL, Montréal, Québec
D. W. PRITCHARD, Londres, Angleterre
D. B. WELDON, London, Ontario

MEMBRES DE LA DIRECTION

J. H. MOORE, Président
J. B. CRONYN, Vice-Président, production
J. P. LABATT, Vice-Président, mise en marché
A. S. GRAYDON, Vice-Président et Secrétaire
J. W. CARSON, Trésorier et Secrétaire-adjoint
J. A. MENNIE, Contrôleur

N. E. HARDY, Vice-Président, Division de l'Ontario
R. F. LEWARNE, Vice-Président, Division de la Colombie-Britannique
D. G. MCGILL, Vice-Président, Division du Manitoba
R. H. WOODMAN, Vice-Président, Division du Québec

CONSEILLERS JURIDIQUES

IVEY, LIVERMORE & DOWLER, London

VÉRIFICATEURS

CLARKSON, GORDON & Co., London

AGENTS DES TRANSFERTS

THE CANADA TRUST COMPANY, Toronto et Winnipeg
THE ROYAL TRUST COMPANY, Montréal, Vancouver et Halifax
BANK OF MONTREAL TRUST COMPANY, New York, E.-U.

ENREGISTREURS

THE ROYAL TRUST COMPANY, Toronto, Winnipeg et Halifax
THE BANKERS' TRUST COMPANY, Montréal
THE CANADA TRUST COMPANY, Vancouver
BANK OF MONTREAL TRUST COMPANY, New York, E.-U.

Faits saillants financiers

RÉSULTATS DES OPÉRATIONS

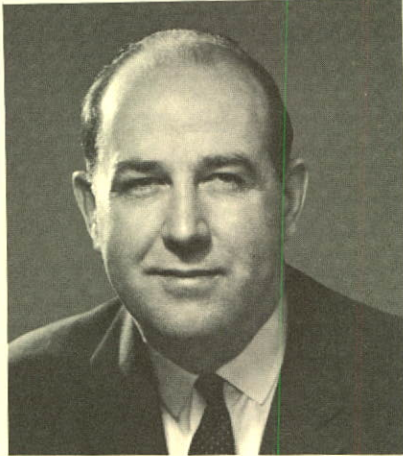
(pour l'exercice terminé le 30 avril)

	1961	1960	1959
Montant brut des ventes	\$78,307,124	\$74,144,950	\$61,252,058
Bénéfice net—montant	3,880,352	3,768,295	2,413,866
—par action	2.70	2.63	1.90
—en pourcentage des ventes	5.0%	5.1%	3.9%
Dépréciation	2,257,326	2,126,705	2,021,021
Revenu en espèces—montant	6,404,735	6,107,202	4,634,643
—par action	4.46	4.26	3.64
Dividendes versés par action	1.30	1.20	1.20
Nombre d'actions en circulation	1,435,965	1,434,615	1,272,245

SITUATION FINANCIÈRE (au 30 avril)

	1961	1960	1959
Fonds de roulement	\$ 6,148,013	\$ 8,242,737	\$ 5,861,004
Placements dans compagnies associées	14,307,103	7,213,507	6,243,003
Immobilisations	49,660,696	45,416,934	43,505,376
Dépréciation accumulée	23,013,266	21,642,899	20,152,899
Obligations, billets et hypothèque à payer	12,070,522	10,800,231	12,125,000
Intérêt minoritaire dans filiales	6,875,101	1,934,185	1,896,853
Equité des actionnaires—montant	31,452,651	29,406,060	24,052,088
—par action	21.90	20.50	18.91
Nombre d'actions en circulation	1,435,965	1,434,615	1,272,245

Rapport aux Actionnaires



J. H. Moore, Président

Le conseil d'administration est heureux de soumettre le rapport annuel de John Labatt Limited pour l'exercice financier terminé le 30 avril 1961, ainsi que le bilan consolidé, les états financiers et le rapport des vérificateurs.

Finances—Le chiffre de vente sans précédent de \$78.3 millions fut atteint par l'obtention d'une plus grande part du marché et par l'expansion dans la Saskatchewan.

Le bénéfice de \$3,880,352 ou \$2.70 par action démontre une amélioration marginale sur le montant de \$3,768,295 ou \$2.63 par action, obtenu l'an dernier. Ce bénéfice a été rendu possible par l'augmentation des ventes et par la continuation d'un programme effectif du contrôle du prix de revient.

Le fonds de roulement a diminué de \$8.2 millions à \$6.1 millions à la suite d'une dépense de \$5.3 millions surtout pour doubler la grandeur de la brasserie à Montréal et pour construire un entrepôt et un centre de distribution à Winnipeg. En plus, votre compagnie a augmenté son avoir dans les compagnies associées.

Pour augmenter le fonds de roulement, \$2 millions ont été empruntés à longue échéance sur des billets sans garantie. Ces billets ont été remboursés à la suite de la vente le 15 mai 1961 de \$7 millions d'obligations en série et à fonds d'amortissement.

L'équité des actionnaires augmentera de \$20.50 à \$21.90 par action.

Les impôts ont continué à imposer un lourd fardeau, en prenant presque 41% de chaque dollar de vente et représentant \$21.32 par action en comparaison des profits de \$2.70. L'an dernier, les impôts étaient de \$20.43 par action.

Une comparaison pendant trois années des résultats financiers a été donnée pour rendre ce rapport plus détaillé.

Marché—Le volume des ventes de Labatt et la part du marché de la bière au Canada ont continué d'augmenter grâce à des améliorations sur le marché, qui furent réalisées dans toutes les divisions. Les ventes ont doublé depuis 1953 et ont quadruplé depuis 1940 à la suite de l'expansion et de la popularité grandissante des produits Labatt. Le tableau général dans l'industrie fut désappointant et les augmentations normales prévues ne se sont pas réalisées. Cette situation est surtout attribuable au ralentissement du progrès économique au Canada et à un été froid dans l'Est du Canada qui a contribué à influencer le marché important de l'Ontario. Bien que les ventes dans

l'industrie aient augmenté légèrement, cette augmentation n'est pas proportionnelle à l'augmentation de la population et la consommation par personne a, de ce fait, diminué.

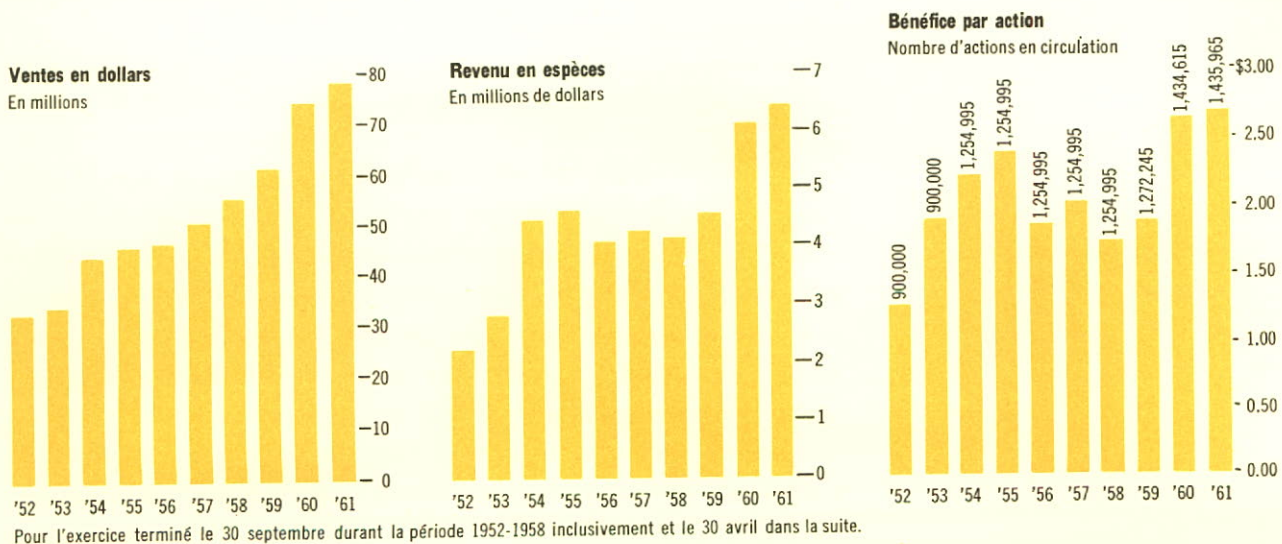
En vue de fournir une présentation plus pratique aux consommateurs une bouteille compacte fut lancée sur le marché d'après une base d'essai dans des régions choisies de l'Ontario et du Québec. La réception initiale semble favorable à cette nouvelle bouteille, qui, bien qu'elle soit de la même contenance, est plus courte et plus légère que la forme courante.

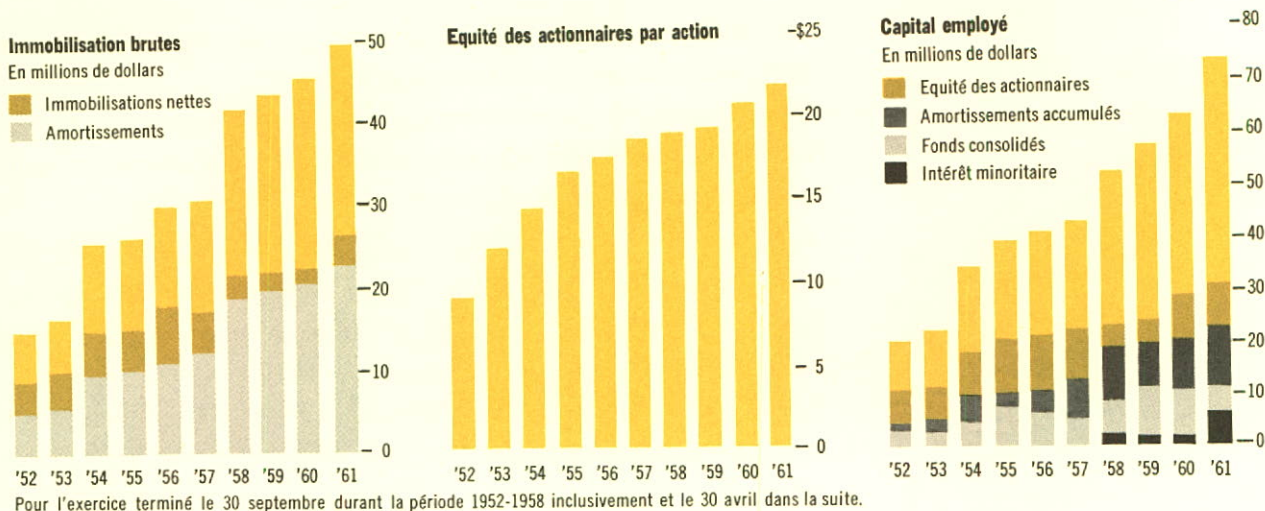
Les règlements contrôlant la vente de la bière ont été modifiés ou révisés dans six des dix provinces. Certains de ces changements constituent des facteurs progressifs reflétant l'acceptation grandissante du public envers la bière. Il est espéré que les gouvernements provinciaux continueront leurs efforts pour formuler des règlements qui soient raisonnables et assez logiques pour être respectés.

Division de produits spéciaux—La division de produits spéciaux accuse une augmentation des ventes d'additifs nutritifs employés dans la préparation de la nourriture pour les animaux, et a augmenté son assortiment de produits pour vendre des vitamines et autres ingrédients spéciaux aux industries alimentaires et pharmaceutiques.

Une ferme de recherches a été établie près de London pour analyser les suppléments aux moulées et pour prouver des techniques d'alimentation selon les conditions canadiennes. Il est espéré que ce centre de recherches fournira un service appréciable aux manufacturiers de moulées au Canada et qu'éventuellement il fournira une contribution importante à l'économie de cette industrie.

Production—L'agrandissement de la brasserie de Montréal a été achevé tel que prévu et dans les limites du coût estimé et a doublé la capacité annuelle à 500,000 barils. Un entrepôt a été construit à





Winnipeg incorporant des facilités modernes de distribution pour desservir le marché du Manitoba. Un site de 40 acres dans la banlieue Nord-Ouest de Toronto Métropolitain fut acheté pour la construction, dans le cours des cinq prochaines années, d'une brasserie d'une capacité initiale de 500,000 barils par an. Cette usine a été conçue pour une expansion économique et efficace afin de répondre aux augmentations de la population et de l'augmentation des ventes en Ontario.

Associations techniques—L'association technique comprenant Ind Coope Limited au Royaume-Uni, Lucky Lager Brewing Company aux Etats-Unis, et votre compagnie, a continué de faire un progrès encourageant dans les méthodes avancées de brassage et de fermentation de la bière.

Bien que les résultats jusqu'à date indiquent plusieurs facteurs favorables, l'on doit se rappeler que l'adaptation de ces connaissances aux méthodes de production pratique et favorable au point de vue économique est une perspective à long terme.

Compagnies associées—Au cours de janvier 1961, votre compagnie a acquis le contrôle de Capital Estates, Inc. une compagnie de mise de capitaux, qui possède des actions de Lucky Lager Brewing Company. Votre compagnie a aussi augmenté son placement dans Lucky Lager et en est le principal actionnaire.

Lucky Lager est la plus grande brasserie dans l'Ouest des Etats-Unis et rapporte un chiffre de ventes de \$73 millions pour l'exercice terminé le 31 décembre 1960. Les profits de \$2,673,308 ou \$2.76 par action furent substantiellement plus bas que les \$3,738,096 ou \$3.88 par action rapportés au cours de l'année précédente.

La principale raison de cette diminution des revenus a été une diminution du volume dans toute l'industrie à la suite d'une activité réduite des affaires et un plus haut coût de la vie non compensé par une

augmentation des prix. La brasserie de Salt Lake City a été agrandie et de nouveaux marchés furent développés.

Des dépenses d'expansion des régions de distribution des produits Lucky Lager sont encore prévues et continueront à affecter les profits au cours des prochaines années.

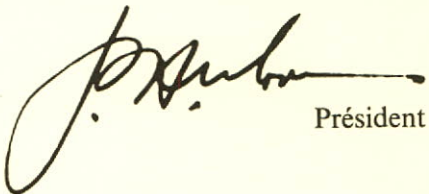
Personnel—La vitalité de votre compagnie dépend du savoir-faire et des efforts combinés de chaque employé et de l'enthousiasme avec lequel ils assument leurs responsabilités. Les succès de l'année dernière sont réellement une mesure de cette vitalité et l'on espère fournir à chaque personne un haut degré de satisfaction personnelle. Vos administrateurs croient que le progrès et le succès sont directement reliés au développement et à l'amélioration de chaque individu. En conséquence, il est considéré de prime importance pour l'administration, de fournir l'opportunité aux employés de développer et de perfectionner leur compétence actuelle jusqu'au maximum de leur habileté.

Perspectives—Autres facteurs qui affecteront l'avenir de votre compagnie: une augmentation de la population fournissant un marché plus nombreux, une situation saine de l'économie et une législation contrôlant la vente de la bière.

Il est espéré que les gouvernements intéressés fourniront une ambiance pour un progrès économique et que des règlements raisonnables seront établis pour le marché de la bière.

Au nom du conseil d'administration,

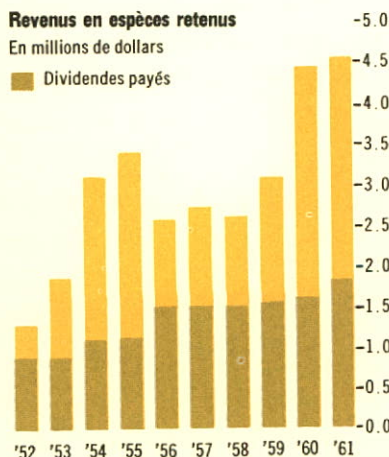
28 juillet 1961.


Président

Revenus en espèces retenus

En millions de dollars

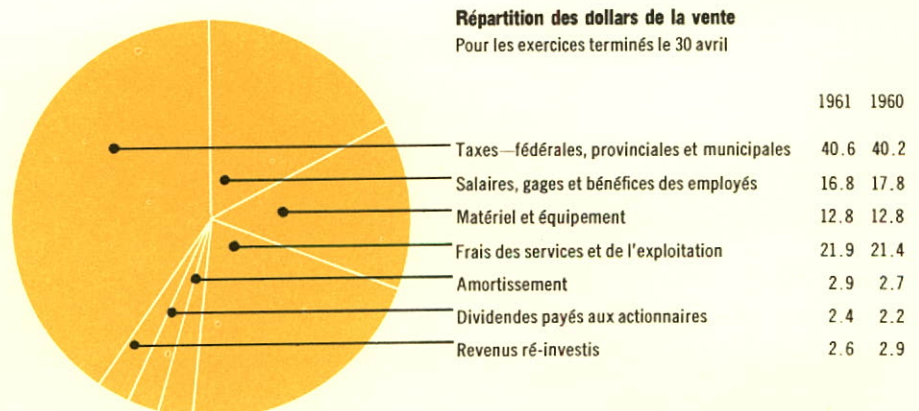
■ Dividendes payés



Pour l'exercice terminé le 30 septembre durant la période 1952-1958 inclusivement et le 30 avril dans la suite.

Répartition des dollars de la vente

Pour les exercices terminés le 30 avril



Bilan consolidé

AU 30 AVRIL 1961 (avec montants comparatifs au 30 avril 1960 et 1959)

ACTIF

DISPONIBILITÉS:

En caisse	
Valeurs négociables et intérêts courus—au cours approximatif du marché	
Comptes à recevoir moins provision pour créances douteuses	
Stocks—évalués selon la Note 1	
Frais anticipés	

PLACEMENTS ET AUTRES VALEURS ACTIVES:

Placements dans compagnies associées—au coût effectif à John Labatt Limited	
Hypothèques, prêts et avances—moins provision contre pertes	
Dû par les employés en vertu du plan d'achat d'actions—(Note 3)	

IMMOBILISATIONS AU PRIX COÛTANT:

Terrains	
Bâtisses	
Machinerie et outillage	
Camions et automobiles	
Améliorations aux propriétés louées et autres frais différés	

Moins amortissement accumulé	
--	--

PASSIF

EXIGIBILITÉS:

Prêts à la banque	
Comptes à payer et frais courus	
Impôts à payer	
Montant principal d'obligations et d'hypothèques à payer en deçà d'un an.	

OBLIGATIONS, BILLETS ET HYPOTHÈQUES À PAYER (Note 2)	
--	--

INTÉRÊT MINORITAIRE DANS FILIALES	
---	--

CAPITAL ET SURPLUS:

Capital (Note 3)—	
Autorisé —2,000,000 actions ordinaires sans valeur nominale (1,500,000 actions en 1960 et 1959)	
Emis—1,435,965 actions	
—1,434,615 actions	
—1,272,245 actions	
Surplus réalisé (Note 4)	

Les 'Notes aux états financiers consolidés' sont à lire en rapport avec ce relevé.

1961	1960	1959
\$ 928,130	\$ 1,038,897	\$ 557,162
1,332,978	2,480,441	2,885,780
3,779,090	3,749,001	3,227,611
8,429,904	7,469,877	7,470,916
677,885	521,651	740,756
<u>\$15,147,987</u>	<u>\$15,259,867</u>	<u>\$14,882,225</u>
\$14,307,103	\$ 7,213,507	\$ 6,243,003
2,808,341	2,421,056	2,213,579
487,387	489,141	403,878
<u>\$17,602,831</u>	<u>\$10,123,704</u>	<u>\$ 8,860,460</u>
\$ 2,586,579	\$ 2,435,054	\$ 2,044,267
24,530,360	22,340,803	22,354,240
19,620,996	17,983,803	16,812,181
2,581,942	2,426,717	2,026,357
340,819	230,557	268,331
<u>\$49,660,696</u>	<u>\$45,416,934</u>	<u>\$43,505,376</u>
23,013,266	21,642,899	20,152,899
<u>\$26,647,430</u>	<u>\$23,774,035</u>	<u>\$23,352,477</u>
<u>\$59,398,248</u>	<u>\$49,157,606</u>	<u>\$47,095,162</u>
1961	1960	1959
\$ 2,282,000	\$ —	\$ 2,900,686
3,178,355	2,809,256	2,655,929
2,819,619	3,732,874	1,789,606
720,000	475,000	1,675,000
<u>\$ 8,999,974</u>	<u>\$ 7,017,130</u>	<u>\$ 9,021,221</u>
<u>\$12,070,522</u>	<u>\$10,800,231</u>	<u>\$12,125,000</u>
<u>\$ 6,875,101</u>	<u>\$ 1,934,185</u>	<u>\$ 1,896,853</u>
\$ 9,525,720	—	—
—	\$ 9,492,726	—
—	—	\$ 6,215,283
21,926,931	19,913,334	17,836,805
<u>\$31,452,651</u>	<u>\$29,406,060</u>	<u>\$24,052,088</u>
<u>\$59,398,248</u>	<u>\$49,157,606</u>	<u>\$47,095,162</u>

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

AUX ACTIONNAIRES DE JOHN LABATT LIMITED :

Nous avons examiné le bilan consolidé de John Labatt Limited et des filiales au 30 avril 1961 ainsi que les états consolidés de profits et pertes et de surplus réalisés pour l'exercice terminé à cette date et nous avons obtenu tous les renseignements et explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des méthodes comptables ainsi que les sondages des registres de comptabilité et autres pièces justificatives que nous avons jugées nécessaires dans les circonstances.

A notre avis et au mieux des renseignements et explications que nous avons reçus et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies, le bilan consolidé et les états consolidés de profits et pertes et de surplus réalisés ci-joints sont bien dressés de façon à donner une idée véritable et exacte de la situation des affaires des compagnies au 30 avril 1961 ainsi que des résultats de leurs opérations pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement acceptés tels qu'appliqués d'une façon compatible avec l'année précédente.

CLARKSON, GORDON & CO.
Comptables Agréés
London, Canada
le 5 juin 1961

Pour le conseil d'administration

J. H. MOORE, Administrateur

ALEX.S. GRAYDON, Administrateur

Etats Financiers

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 30 AVRIL 1961

(avec montants comparatifs pour les exercices terminés le 30 avril 1960 et 1959)

ÉTAT CONSOLIDÉ DE PROFITS ET PERTES	1961	1960	1959
REVENU:			
Ventes brutes	\$78,307,124	\$74,144,950	\$61,252,058
Moins taxes de vente et d'accise	26,587,345	25,210,725	20,283,889
	<u>\$51,719,779</u>	<u>\$48,934,225</u>	<u>\$40,968,169</u>
COÛTS ET DÉPENSES:			
Frais de fabrication, de vente et dépenses d'administration.	\$44,291,228	\$41,558,579	\$36,138,052
Intérêt	670,688	618,130	537,727
	<u>\$44,961,916</u>	<u>\$42,176,709</u>	<u>\$36,675,779</u>
	<u>\$ 6,757,863</u>	<u>\$ 6,757,516</u>	<u>\$ 4,292,390</u>
AUTRE REVENU:			
Revenu des placements (net)	\$ 858,882	\$ 636,164	\$ 465,493
Profit à la vente de placements et d'immobilisations . . .	53,664	170,817	110,392
	<u>\$ 912,546</u>	<u>\$ 806,981</u>	<u>\$ 575,885</u>
Bénéfice net avant déduction d'impôt sur le revenu	\$ 7,670,409	\$ 7,564,497	\$ 4,868,275
Impôt sur le revenu (Note 6)	3,523,000	3,584,000	2,254,653
Bénéfice net consolidé avant déduction des intérêts			
minoritaires	\$ 4,147,409	\$ 3,980,497	\$ 2,613,622
Intérêt minoritaire	267,057	212,202	199,756
Bénéfice net consolidé	<u>\$ 3,880,352</u>	<u>\$ 3,768,295</u>	<u>\$ 2,413,866</u>

Note: Les dépenses suivantes encourues par les compagnies ont été déduites pour calculer le bénéfice consolidé—

Amortissement	\$ 2,257,326	\$ 2,126,705	\$ 2,021,021
Rémunération aux directions et frais légaux	352,364	275,229	181,639
Honoraires aux administrateurs	9,000	9,750	10,500

ÉTAT CONSOLIDÉ DE SURPLUS RÉALISÉ	1961	1960	1959
Solde au 1er mai	\$19,913,334	\$17,836,805	\$17,147,674
AJOUTER:			
Bénéfice net consolidé	3,880,352	3,768,295	2,413,866
Profit sur vente de biens d'une filiale (après déduction d'un			
impôt estimatif de \$59,325 sur le revenu)	—	382,251	—
	<u>\$23,793,686</u>	<u>\$21,987,351</u>	<u>\$19,561,540</u>
DÉDUIRE:			
Dividendes versés aux actionnaires	\$ 1,866,755	\$ 1,625,541	\$ 1,516,344
Frais adhérents à l'émission d'actions (1960) et à la vente			
d'obligations (1959)	—	66,225	208,391
Montant affecté à réduire le coût effectif des immobilisations			
d'une filiale	—	382,251	—
	<u>\$ 1,866,755</u>	<u>\$ 2,074,017</u>	<u>\$ 1,724,735</u>
Solde au 30 avril	<u>\$21,926,931</u>	<u>\$19,913,334</u>	<u>\$17,836,805</u>

Les 'Notes aux états financiers consolidés' ci-jointes sont à lire en rapport avec ces relevés.

Notes aux Etats Financiers Consolidés

LE 30 AVRIL 1961

1. Stocks

Le 30 avril 1961, les stocks étaient évalués comme suit :

Bière et ale—au plus bas prix coûtant ou du marché	\$ 5,116,502
Matières premières et fournitures—au plus bas prix coûtant ou du marché	1,414,950
Bouteilles au prix de rachat	893,133
Barils—au prix coûtant moins amortissement	1,005,319
	<u>\$ 8,429,904</u>

2. Détails des obligations, billets et hypothèque à payer

Obligations :

Montant autorisé moins rachat	(a) et (b)	<u>\$10,445,000</u>
-------------------------------	------------	---------------------

Montant émis

Obligations 4%, échéant en série, série A, à échoir en tranches annuelles de \$425,000 chacune du 1er mars 1962 au 1er mars 1965 inclusivement. \$ 1,700,000

Obligations 4%, à fonds d'amortissement série A à échoir le 1er mars 1975 (fonds d'amortissement de \$425,000 par année commençant en 1966) 4,250,000

Obligations 5½% à fonds d'amortissement série B à échoir le 2 janvier 1979 (paiement des fonds d'amortissement de \$250,000 par année) \$ 4,495,000 \$10,445,000

Billets et hypothèques :

Billet 5¾% échéant le 11 août 1963	\$ 1,000,000	
Billet 5¾% échéant le 20 juin 1965	1,000,000	2,000,000
Hypothèque 5½% échéant le 1er juin 1969, remboursable en versements mensuels de \$2,000 principal et intérêt, avec des remboursements supplémentaires de \$50,000 le 1er juillet 1961 et 1962		345,522
		<u>\$12,790,522</u>

Moins la portion des obligations précédentes et montant principal d'hypothèque échéant en deçà d'un an compris dans le passif courant

\$ 720,000
\$12,070,522

(a) Le 14 avril 1961, la compagnie a contracté d'émettre et de vendre aux souscripteurs pour \$6,787,550 d'obligations de la série C comme suit : Obligations de 5½% en série à échoir en versements annuels égaux de \$275,000 chacun, le 15 mai 1962 jusqu'en 1971 inclusivement \$ 2,750,000
Obligations de 5¾% à fonds d'amortissement à échoir le 15 mai 1981 (paiement des fonds d'amortissement de \$75,000 par année dans chacune des années de 1962 à 1971 inclusivement et \$350,000 par année à chacune des années de 1972 à 1980 inclusivement) \$ 4,250,000
\$ 7,000,000

Comme les produits de cette vente n'ont pas été reçus avant le 30 avril 1961, les obligations de la série C et les dépenses d'environ \$37,500 encourues relativement à celles-ci ne sont pas considérées dans le bilan consolidé ci-joint.

(b) Selon les dispositions de l'acte de fiducie et celles d'autres contrats en cause, des obligations supplémentaires peuvent être autorisées de temps à autre pourvu que certaines conditions soient respectées.

3. Capital social

Durant l'exercice terminé le 30 avril 1961, des lettres brevetées supplémentaires furent accordées augmentant le capital d'actions autorisées de la compagnie de 1,500,000 actions à 2,000,000 actions.

Durant l'année, la compagnie a émis 1,350 actions en vertu d'un plan d'achat d'actions à l'intention de la direction pour une somme de \$32,994 et le 30 avril 1961, des versements d'un total de \$487,387 étaient à recevoir au cours d'une période d'années en rapport avec des actions émises depuis la mise en oeuvre du plan. Le plan prévoit que 26,650 actions supplémentaires pourront être émises en vertu de ce plan.

4. Surplus réalisé

L'acte de fiducie et l'acte de fiducie supplémentaire relatifs aux obligations contient des dispositions par lesquelles des dividendes ne peuvent pas être déclarés ou payés s'ils devaient réduire le fonds de roulement consolidé (tel que défini) au dessous d'un certain montant. Le 30 avril 1961, le fonds de roulement consolidé (tel que défini) était supérieur au montant voulu.

5. Baux et contrats

En vertu de baux contractés en rapport aux lieux occupés par deux filiales, les loyers maxima annuels d'environ \$550,000 sont à payer au cours des cinq prochaines années.

Dans le cas d'une propriété, des loyers substantiellement réduits sont à payer en vertu des options de renouvellement portant sur des périodes additionnelles d'un total de huit ans. Dans le cas d'une autre propriété, à la fin du bail, John Labatt Limited a convenu d'acheter les lieux loués ou des actions de la compagnie qui loue, qui ne sont pas présentement possédés, moyennant des frais additionnels d'environ \$1,625,000.

6. Impôts sur le revenu

L'impôt sur le revenu imputé sur les bénéfices de l'exercice terminé le 30 avril 1961, a été calculé après avoir réclamé le maximum de permis de l'allocation du coût de capital permis en vertu de la loi de l'impôt sur le revenu au Canada. Ces allocations dépassent la dépréciation portée aux comptes et comme résultat, les impôts sur le revenu autrement à payer pour l'année ont été réduits d'environ \$187,000.

Comme les compagnies ont adopté cette politique durant l'exercice fiscal 1958, le total des réductions d'impôt sur le revenu s'est chiffré à environ \$550,000.



LA QUALITÉ FAIT FI DES ÉLOGES™

